

两会政策定调，智能家居迎估值重构

——智能家居行业双周报

报告要点：

● 行情回顾

1) **双周行情**：近2周(2025.03.03-2025.03.14)上证综指上涨2.97%，深证成指上涨3.46%，创业板指上涨2.60%；智能家居指数(399996.SZ)上涨4.65%，跑赢上证综指1.68pct，跑赢深证成指1.19pct，跑赢创业板指2.05pct。

2) **细分板块**：近2周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为3.29%、8.84%、0.73%、3.36%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为15.98%、9.00%、3.75%、1.67%。

● 行业政策跟踪

1) 国家补贴再上新，多地将装修厨卫品类纳入补贴，上线淘宝。2) 《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划(2025—2026年)》印发，推动智能电视、智能音响、智能门锁、扫地机器人等家电家居产品全面接入AI能力。

● 行业新闻跟踪

1) 2025年政府工作报告强调消费提振行动、数字经济发展、适老化改造等政策，为智能家居行业提供支持方向。2) 2025年全国两会期间，全国人大代表，海尔集团董事局主席、首席执行官周云杰提出“以高质数据构建智慧家庭大模型助力家电家居产业升级”建议。3) 全国政协委员李连柱建议推动适老产业升级，激活银发经济潜力。4) 好莱客与好太太、蜂助手成立子公司，打造智能家居物联网开放平台。5) 天猫联合索菲亚、志邦、好莱客等品牌推出18-22平米“家装定制一口价套餐”，可叠加使用国补。6) 中国建筑装饰协会与中国建筑防水协会联合发布的三项防水团体标准正式实施。7) MWC 2025(世界移动通信大会)举办，以“融合、连接、创造”为主题，智能家居与全场景生态成为核心看点之一。8) 武汉的小米智能家电工厂预计2025年底就能大规模投产。

投资建议

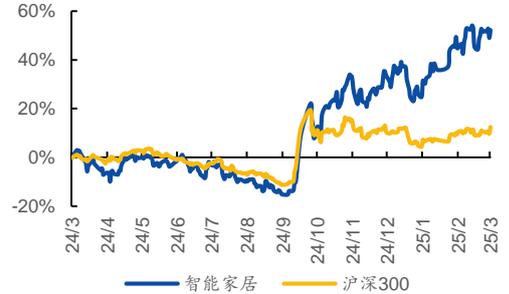
政策层面来看，2025年初，国家发展改革委、财政部发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，将家电补贴品类从8类扩至12类，并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力，刺激家电、家居等领域消费。2024年中央的以旧换新政策，带动补贴覆盖的8大类家电产品实现销售量6200多万台，直接拉动消费近2700亿元。2025年政策加码后，有望进一步激发家电、家居市场消费潜能，推动家电、家居消费市场持续提质扩容。**技术层面来看**，物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进，持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度，为智能家居行业构筑了坚实的技术底座，有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务，满足消费者日益多样化、个性化的需求。**需求层面来看**，随着居民生活水平提升与科技普及，人民对智能家居的追求已从“单品智能”转向“全屋智慧化”，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，推动智能家居行业持续升级迭代。综合来看，消费升级与适老化改造需求的持续释放，叠加技术端的创新突破与政策端的强力扶持，三重驱动力形成共振效应，驱动智能家居行业驶入快速发展的通道，智能家居产业链上中下游有望受益，维持“推荐”评级。

风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Iifind

相关研究报告

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：巨头借力 DeepSeek，竞推“AI+”新品》2025.03.02

《国元证券行业研究-智能家居行业双周报：政策领航 AI+消费，助推智家行业发展》2025.02.16

报告作者

分析师 朱宇昊

执业证书编号 S0020522090001

电话 021-51097188

邮箱 zhuyuhao@gyzq.com.cn

目 录

1.行情回顾.....	3
2.行业政策跟踪.....	4
3.行业新闻跟踪.....	4
4.投资建议.....	6
5.风险提示.....	6
6.附录：智能家居产业链及相关标的.....	7

图表目录

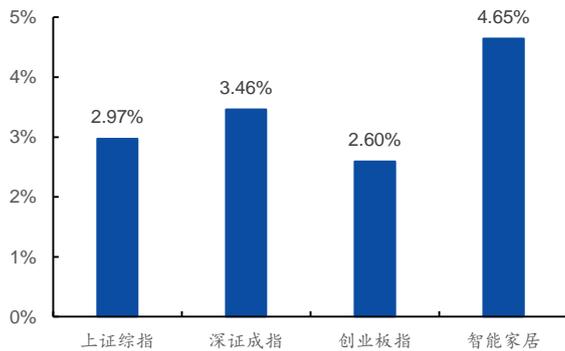
图 1：近 2 周各指数涨跌幅.....	3
图 2：年初至今各指数涨跌幅.....	3
图 3：智能家居产业链及相关标的.....	7
表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股.....	3

1.行情回顾

近2周（2025.03.03-2025.03.14）上证综指上涨2.97%，深证成指上涨3.46%，创业板指上涨2.60%；智能家居指数(399996.SZ)上涨4.65%，跑赢上证综指1.68pct，跑赢深证成指1.19pct，跑赢创业板指2.05pct。

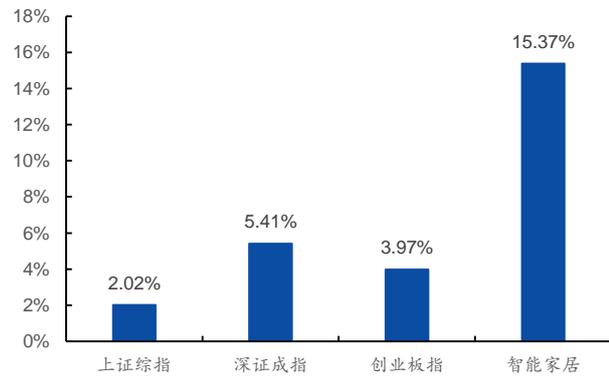
年初至今（2025.01.01-2025.03.14）上证综指上涨2.02%，深证成指上涨5.41%，创业板指上涨3.97%；智能家居指数（399996.SZ）上涨15.37%，跑赢上证综指13.35pct，跑赢深证成指9.96pct，跑赢创业板指11.40pct。

图 1：近 2 周各指数涨跌幅



资料来源：Ifind，国元证券研究所

图 2：年初至今各指数涨跌幅



资料来源：Ifind，国元证券研究所

细分板块：近2周，智能家居指数中，电子元器件及零部件、内容/网络服务提供商、软件、智能家居产品及解决方案板块涨跌幅分别为3.29%、8.84%、0.73%、3.36%；年初至今，智能家居指数中四个细分板块涨跌幅分别为15.98%、9.00%、3.75%、1.67%。

个股来看：近2周，智能家居指数中，涨幅前五个股分别为胜宏科技（+60.63%）、麦格米特（+35.80%）、联创光电（+24.96%）、捷昌驱动（+22.51%）、复旦微电（+19.70%）；智能家居产品及解决方案细分板块的涨幅前五个股分别为大华股份（+15.69%）、飞科电器（+11.84%）、海康威视（+10.65%）、兆驰股份（+7.01%）、新宝股份（+6.13%）。

表 1：近 2 周智能家居前五涨、跌幅个股

智能家居指数（399996.SZ）（流通市值加权平均）						
涨幅前五个股	股票名称	胜宏科技	麦格米特	联创光电	捷昌驱动	复旦微电
	涨跌幅	60.63%	35.80%	24.96%	22.51%	19.70%
跌幅前五个股	股票名称	普冉股份	北京君正	水晶光电	立讯精密	翱捷科技
	涨跌幅	-8.60%	-6.95%	-5.12%	-4.98%	-4.85%
细分板块	成分股个数	成分股总市值（亿元）	流通市值（亿元）	涨跌幅（流通市值加权平均）		
电子元器件及零部件	64	36,476	19,508	3.29%		
内容、网络服务提供商	6	1,367	591	8.84%		
软件	6	3,956	2,955	0.73%		
智能家居产品及解决方案	24	19,506	10,508	3.36%		

资料来源：Ifind，国元证券研究所

2. 行业政策跟踪

1) 国家补贴再上新，多地将装修厨卫品类纳入补贴，上线淘宝。根据财联社3月4日报道，国家补贴再上新，多地将装修厨卫品类纳入补贴，上线淘宝。春季装修进入旺季，浙江、海南、福建、上海、陕西、湖南、苏州7个省市率先将装修、建材、智能家居、家具、照明、卫生洁具6大品类纳入补贴范围，在淘宝发放补贴。其中，一级及以上能效或水效的标准产品不高于20%，非一级及以上能效或水效的标准产品不高于15%。单人单套房补贴金额上限从2000元至30000元不等。此次国补政策首次将定制家装纳入范围，既满足了消费者个性化需求，也推动了绿色节能产品的市场渗透。

2) 《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划（2025—2026年）》印发，推动智能电视、智能音响、智能门锁、扫地机器人等家电家居产品全面接入AI能力。深圳市工业和信息化局3月3日印发《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划（2025—2026年）》。其中提到，推动人工智能电视搭载端侧大模型，打造量身定制的娱乐体验。推动智能电视、智能音响、智能门锁、扫地机器人等家电家居产品全面接入AI能力，在家庭娱乐、家庭安防、家务自动化、健康管理等重点场景，实现智慧家电、智慧安防、节能管理的无感联动，推动家庭空间从“被动响应”向“主动认知”进化，打造具备环境感知、自主决策、情感交互能力的“数字家庭生命体”。

3. 行业新闻跟踪

1) 2025年政府工作报告强调消费提振行动、数字经济发展、适老化改造等政策，为智能家居行业提供支持方向。

2) 2025年全国两会期间，全国人大代表，海尔集团董事局主席、首席执行官周云杰提出“以高质数据构建智慧家庭大模型助力家电家居产业升级”建议。周云杰提出两方面建议：一是培育数据采集产业，构建智慧家庭大模型多元统一的数据源。建议制定统一数据标准体系，规划并发展智慧家庭数据合成、数据标注产业；实施数据贡献参与工程，通过全民贡献、群企共创的形式构建行业全覆盖的垂域数据基础。二是构建国家级数据仿真平台和训练场。建议强化资金扶持和政策鼓励，支持行业龙头企业牵头建设智慧家庭全场景覆盖的数据仿真平台和训练场，训练高质量垂域大模型，并向产业链上下游提供高质量服务，推动具身智能技术在智慧家庭场景中的深度应用，赋能家庭服务型机器人等新质生产力发展。

3) 全国政协委员李连柱建议推动适老产业升级，激活银发经济潜力。一是建议将适老化家具（如护理床、升降橱柜、防滑扶手）、康复辅具（如轮椅、助行器）以及智能健康设备（如跌倒监测仪、血压计）纳入以旧换新目录，实行分级补贴标准。对低保、失能老人提供全额补贴，单户上限2万元；普通家庭补贴50%，上限1万元。同时，鼓励子女为父母置换，额外发放5%的“孝心补贴”。二是建议对相关企业提供增值税减免30%和所得税优惠税率15%的税收激励。同时，设立100亿元银发产业专项贷款，为适老家具企业提供贴息贷款，利率不超过2%。此外，在10个老龄化率超20%的城市（如上海、广州、成都）开展试点示范，政企合作推出“适老化套餐”，政府配套30%折扣券，并展开“以旧换新+”行动，提供“旧家具拆解—适

老设计—新品安装”全链条服务。三是建议开发“银发换新”APP，整合旧品估值、补贴申领、服务预约功能，并支持“语音操作”模式。同时，依托社区养老服务中心设立回收点，联合物业提供免费上门搬运服务。同时，通过老年大学和社区活动推广适老化改造案例短视频，提升宣传效果。四是建议制定《适老家具安全技术规范》，明确材料阻燃、承重结构等指标。建立溯源体系，对纳入补贴目录的产品赋予“适老认证码”，实现生产、流通、售后全流程追溯。引入保险机制，推行“适老产品质量险”，由企业承担因设计缺陷导致的意外伤害赔付。五是建议在长三角、珠三角等地区布局适老家具产业园，提供土地和融资支持。同时，设立国家级适老产品研发基金，重点突破轻量化材料和智能感应等技术。

4) 好莱客与好太太、蜂助手成立子公司，打造智能家居物联网开放平台。根据3月14日公告，广州好莱客创意家居股份有限公司（证券代码：603898）、广东好太太科技集团股份有限公司（证券代码：603848）与蜂助手股份有限公司（证券代码：301382）3月10日签署《投资合作协议》，三方共同出资5000万元设立广州合觅科技有限公司，旨在打造智能家居物联网开放平台。合资公司注册资本5000万元，聚焦于智能融合网关的研发，旨在通过全屋自动组网与智能控制技术，打造智能家居物联网开放平台，实现灯光、窗帘、安防等设备的“一键掌控”，推动家居从“单机智能”向“全屋互联”升级。这一合作被视为传统家居企业突破边界的重要尝试，三方希望通过技术整合与场景落地，重构智能家居生态格局。好莱客作为全屋定制龙头，依托全渠道业态与场景化产品能力；好太太深耕智能晾晒与安防领域20余年，供应链整合能力突出；蜂助手则以物联网技术与数字商品资源见长，三方优势互补，形成“软件+硬件+服务”的黄金三角闭环。

5) 天猫联合索菲亚、志邦、好莱客等品牌推出18-22平米“家装定制一口价套餐”，可叠加使用国补。根据扬子晚报报道，天猫联合索菲亚、志邦、好莱客等品牌推出18-22平米“家装定制一口价套餐”，内含10-12件家具，消费者可叠加使用国补。当前正值淘宝“38焕新周”，家装品类叠加国补后折扣低至55折，覆盖超14万款商品。消费者还可通过官方立减、跨店满减（每200减30）及88VIP专属券等多重优惠进一步降低消费成本。

6) 中国建筑装饰协会与中国建筑防水协会联合发布的三项防水团体标准正式实施。2025年3月1日，中国建筑装饰协会与中国建筑防水协会联合发布的三项防水团体标准正式实施，覆盖家装防水材料、施工技术及职业培训等领域。新规明确要求住宅室内装修必须使用符合环保认证的防水涂料，施工人员需持证上岗，预计将减少30%的渗漏纠纷。

7) MWC 2025（世界移动通信大会）举办，以“融合、连接、创造”为主题，智能家居与全场景生态成为核心看点之一。根据物联网前哨公众号，2025年3月3-6日，MWC 2025（世界移动通信大会）正式举办，以“融合、连接、创造”为主题，聚焦5G-A、AI、物联网等前沿技术，智能家居与全场景生态成为本届展会的核心看点之一。从华为的全场景智能化解决方案到小米的“人车家全生态”，再到荣耀的全球化AI战略，各大厂商通过技术创新重新定义未来生活的可能性。

华为家庭智能化升级：华为展示基于5.5G的端到端解决方案，涵盖智能家居设备与穿戴产品，例如通过AI优化家庭网络环境，实现智能设备无缝互联，提升影音娱乐、

远程控制等场景的体验。

小米以“Connected Intelligence”为主题，首次在海外展示“人车家全生态”产品矩阵，包括智能家居设备、手机、汽车等，凸显生态协同优势。其中，扫地机器人、智能手表等设备通过 AI 算法优化清洁路径与健康监测功能，并与小米手机实现跨端联动。

魅族 Flyme AIOS 生态：以智能眼镜、汽车座舱系统为核心，展示跨设备协同能力，例如通过 AR 眼镜控制智能家居设备。

高通 5G-A 与 AI 芯片：新一代基带芯片支持更高性能的 5G-A 网络，赋能智能家居设备低延迟互联；终端侧 AI 技术则优化了语音助手响应速度与 AR/VR 交互体验。

8) 武汉的小米智能家电工厂预计 2025 年底就能大规模投产。根据湖北日报报道，3 月 2 日晚，小米集团董事长兼 CEO 雷军在全网开启直播中说到：“武汉的小米智能家电工厂正在建设中，预计今年年底就能大规模投产。”该工厂一期项目将聚焦空调品类，规划建设六大核心分厂，全面覆盖家用及中央空调的装配生产。此前，小米于 2 月 27 日发布了首款中央空调产品。雷军说：“小米很多科技家电融入了人工智能技术后，变得更好用了，特别是这次发布中央空调后，大家赞不绝口，认为对现有中央空调产品的痛点进行了针对性改进”。

4. 投资建议

政策层面来看，2025 年初，国家发展改革委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，将家电补贴品类从 8 类扩至 12 类，并从设备更新、消费品以旧换新及回收循环利用等方面共发力，刺激家电、家居等领域消费。2024 年中央的以旧换新政策，带动补贴覆盖的 8 大类家电产品实现销售量 6200 多万台，直接拉动消费近 2700 亿元。2025 年政策加码后，有望进一步激发家电、家居市场消费潜能，推动家电、家居消费市场持续提质扩容。**技术层面来看**，物联网、人工智能、机器学习和大数据分析等前沿科技不断演进，持续拓宽智能家居设备的应用边界与交互深度，为智能家居行业构筑了坚实的技术底座，有望催生更多具有高附加值的创新产品和服务，满足消费者日益多样化、个性化的需求。**需求层面来看**，随着居民生活水平提升与科技普及，人民对智能家居的追求已从“单品智能”转向“全屋智慧化”，叠加老龄化加速带来的居家养老需求激增，推动智能家居行业持续升级迭代。综合来看，消费升级与适老化改造需求的持续释放，叠加技术端的创新突破与政策端的强力扶持，三重驱动力形成共振效应，驱动智能家居行业驶入快速发展的通道，智能家居产业链上中下游有望受益，维持“推荐”评级。

5. 风险提示

技术迭代风险、政策变动风险、市场需求不及预期风险。

6.附录：智能家居产业链及相关标的

图 3：智能家居产业链及相关标的



资料来源：四海咨询，公司公告，国元证券研究所

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027